（上接A37版）

（5）独立董事、保荐机构出具的意见；
（6）深圳证券交易所要求的其他内容。

超过本次募集资金净额10%以上的闲置募集资金补充流动资金时，须经股东大会审议通过，并提供网络投票表决方式。

补充流动资金到期后，公司在2个交易日内报告深圳证券交易所并公告。

3、募集资金投资项目变更

公司存在以下情形的，视为募集资金用途变更：
（1）取消原募集资金项目，实施新项目；
（2）变更募集资金投资项目实施主体；
（3）更募集资金投资项目实施方式；
（4）深圳证券交易所认定为募集资金用途变更的其他情形。

公司应当经董事会审议、股东大会决议通过后方可变更募集资金用途项目。公司变更后的募集资金用途原则上应投资于主营业务。

公司改变募集资金投资项目实施地点的，应当经董事会审议通过，并在二个交易日内公告，说明改变情况、原因、对募集资金投资项目实施造成的影响以及保荐机构出具的意见。

公司董事会应当审慎地进行拟变更后的新募集资金投资项目的可行性分析，确信投资项目具有较好的市场前景和盈利能力，有效防范投资风险，提高募集资金使用效益。

公司拟变更募集资金用途的，应当在提交董事会审议后2个交易日内报告深交所并公告以下内容：
（1）原项目基本情况及变更的具体原因；
（2）新项目的基本情况、可行性分析和风险提示；
（3）新项目的投资计划；
（4）新项目已经取得或尚待有关部门审批的说明（如适用）；
（5）独立董事、监事会、保荐机构对变更募集资金投向的意见；
（6）变更募集资金投资项目尚需提交股东大会审议的说明；
（7）深交所要求的其他内容。

新项目涉及关联交易、购买资产、对外投资的，还应当比照相关规则的规定进行披露。

公司拟将募集资金投资项目变更为合资经营的方式实施的，应在充分了解合资方基本情况的基础上，慎重考虑合资的必要性，并且公司应建立有效的控制制度。

公司变更募集资金投向用于收购控股股东或实际控制人资产（包括权益）的，应当确保在收购后能够有效避免同业竞争及减少关联交易。

公司应当披露与控股股东或实际控制人进行交易的原因、关联交易的定价政策及定价依据、关联交易对公司的影响以及相关问题的解决措施。

公司拟将募投项目对外转让或置换的（募投项目在公司实施重大资产重组中已全部对外转让或置换的除外），应当在提交董事会审议后2个交易日内报告深交所并公告以下内容：
（1）对外转让或置换募投项目的具体原因；
（2）已使用募集资金投资该项目的金额；
（3）该项目完工程度和实现效益；
（4）换入项目的基本情况、可行性分析和风险提示（如适用）；
（5）转让或置换的定价依据及相关收益；
（6）独立董事、监事会、保荐人对转让或置换募投项目的意见；
（7）转让或置换募投项目尚需提交股东大会审议的说明；
（8）深圳证券交易所要求的其他内容。

公司应充分关注转让价款收取和使用情况、换入资产的权属变更情况及换入资产的持续运行情况。

单个募投项目完成后，公司将该项目节余募集资金（包括利息收入）用于其他募投项目的，应当经董事会审议通过、保荐人发表明确同意的意见后方可使用。节余募集资金（包括利息收入）低于50万或低于该项目募集资金承诺投资额1%的，可以豁免履行前款程序，其使用情况应在年度报告中披露。公司将该项目节余募集资金（包括利息收入）用于非募投项目（包括补充流动资金）的，应当按照第二十条、二十四条履行相应程序及披露义务。

募投项目全部完成后，节余募集资金（包括利息收入）在募集资金净额10%以上的，公司使用节余资金应当符合以下条件：
（1）独立董事、监事会发表意见；
（2）保荐人发表明确同意的意见；
（3）董事会、股东大会审议通过。

节余募集资金（包括利息收入）低于募集资金净额10%的，应当经董事会审议通过、保荐人发表明确同意的意见后方可使用。

节余募集资金（包括利息收入）低于300万或低于募集资金净额1%的，可以豁免履行前款程序，其使用情况应在年度报告中披露。

4、募集资金管理与监督

公司会计部门应当对募集资金的使用情况设立台账，详细记录募集资金的支出情况和募集资金项目的投入情况。

公司内部审计部门应当至少每季度对募集资金的存放与使用情况检查一次，并及时向审计委员会报告检查结果。

审计委员会认为公司募集资金管理存在重大违规情形、重大风险或内部审计部门发有按前款规定提交检查结果报告的，应当及时向董事会报告。董事会应当在收到审计委员会的报告后2个交易日内向交易所报告并公告。

公告内容包括募集资金管理存在的重大违规情形或重大风险、已经或可能导致的后果及已经或拟采取的措施。

公司当年存在募集资金运用的，董事会应当对年度募集资金的存放与使用情况出具专项报告，并聘请注册会计师对募集资金存放与使用情况出具鉴证报告。

注册会计师应当对董事会的专项报告是否已经按照本办法及相关格式指引编制以及是否如实反映了年度募集资金实际存放、使用情况进行合理保证，提出鉴证结论。

鉴证结论为“保留结论”、“否定结论”或“无法提出结论”的，公司董事会应当就鉴证报告中注册会计师提出该结论的理由进行分析，提出整改措施并在年度报告中披露。保荐人应当在鉴证报告披露后的10个交易日内对年度募集资金的存放与使用情况进行现场核查并出具专项核查报告，核查报告应认真分析注册会计师提出上述鉴证结论的原因，并提出明确的核查意见。公司应当在收到核查报告后2个交易日内报告交易所并公告。

公司以发行证券作为支付方式向特定对象购买资产或募集资金用于收购资产的，至少应在相关资产权属变更后的连续三期的年度报告中披露该资产运行情况及相关承诺履行情况。

该资产运行情况至少应当包括资产账面价值变化情况、生产经营情况、效益贡献情况、是否达到盈利预测（如有）等内容。

相关承诺期限高于前述披露期间的，公司应在以后期间的年度报告中持续披露承诺的履行情况，直至承诺履行完毕。

独立董事应当关注募集资金实际使用情况与公司信息披露情况是否存在重大差异。经二分之一以上独立董事同意，独立董事可以聘请注册会计师对募集资金使用情况出具鉴证报告。公司应当予以积极配合，并承担必要的费用。

保荐人与公司应当在保荐协议中约定，保荐人至少每个季度对公司募集资金的存放与使用情况进行一次现场调查。保荐人在调查中应当对公司募集资金管理存在重大违规情形或重大风险的，应当及时向交易所报告。

保荐人在持续督导期间应当对公司募集资金管理事项履行保荐职责，按照《证券发行上市保荐业务管理办法》、《深圳证券交易所中小企业板保荐工作指引》及《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》的规定进行公司募集资金管理的持续督导工作。

（九） 本次募集配套资金失败的补救措施

若本次募集配套资金失败，公司将根据需要，择机通过以下方式进行融资：

1、债权融资

上市公司无不良信用记录，并与多家银行有着长期合作关系，可利用银行贷款等渠资金。本次重组完成后，上市公司的实力和盈利能力都将得到进一步加强，银行贷款渠道也将较为畅通。同时，根据《备考审计报告》，本次交易完成后，上市公司2014年末、2015年上半年末的资产负债率分别为262备考13.71%，处于同行业可比上市公司资产负债率的中等水平（详情请参见本报告书“第九章 管理层讨论与分析”之“三、本次交易对上市公司影响分析”之“本次交易对上市公司每股收益等财务指标与非财务指标的影响”），进一步优化了上市公司的偿债能力，债务融资能力相应得以提升。

2、股权融资

上市公司的生产经营符合法律、行政法规和公司章程的规定，符合国家产业政策，内部控制制度健全，符合非公开发行股票的各项基本要求，因此采取非公开发行股票的方式融资不存在实质性障碍。

（十） 本次交易评估是否考虑募集配套资金投入带来的收益

本次交易评估过程中，对交易标的采取收益法评估时，预测现金流中未包含募集配套资金投入带来的收益。

四、上市公司发行股份前后主要财务数据对照比

根据瑞华会计师出具的达华智能2014年度《审计报告》和《备考审计报告》、2015年半年度审计报告和《备考审计报告》，本次发行前后公司主要财务数据比较如下：

项目	2015年1-6月		2014年	
	上市公司实现数	备考数	上市公司实现数	备考数
营业总收入	43,731.78	97,088.43	78,988.07	182,984.04
营业利润	1,199.62	4,621.43	14,179.35	19,949.14
利润总额	2,567.03	5,972.27	15,193.04	21,000.87
净利润	1,940.06	4,975.09	12,927.85	17,938.94
归属于母公司的净利润	1,375.11	4,410.14	10,179.40	15,187.49

本次交易完成后，上市公司盈利能力明显增强，有利于上市公司持续、健康发展。

五、本次发行股份前后上市公司股权结构

截止本报告书签署之日，上市公司目前的总股本为885,705,362股，按照本次交易方案，预计公司本次将发行普通股114,785,37股用于购买资产，发行普通股94,895,397股用于募集配套资金。本次发行股份购买资产前后本公司的股权结构变化如下表所示：

股东	本次交易前		本次交易后			
			（不含配套融资）		（含配套融资）	
	持股数量(股)	占比	持股数量(股)	占比	持股数量(股)	占比
蔡小如	444,255,130	50.16%	444,255,130	44.40%	454,947,180	41.53%
陈融圣	70,756,230	7.99%	70,756,230	7.07%	76,354,566	6.97%
蔡小文	42,282,000	4.77%	42,282,000	4.23%	42,282,000	3.86%
万江涛	–	–	92,311,605	9.23%	99,842,985	9.11%
韩洋	–	–	1,329,094	0.13%	1,329,094	0.12%
梁智膜	–	–	604,134	0.06%	604,134	0.06%
金锐扬	–	–	14,499,205	1.45%	14,499,205	1.32%
汇融金控	–	–	6,041,335	0.60%	6,041,335	0.55%
华创达华十二号计划	–	–	–	–	35,475,314	3.24%
平安大华恒赢1号计划	–	–	–	–	5,648,536	0.52%
睿诚鳌达	–	–	–	–	5,648,536	0.52%
华创民生18号计划	–	–	–	–	8,887,029	0.81%
上官步燕	–	–	–	–	9,087,866	0.83%
刘健	2,739,500	0.31%	2,739,500	0.27%	9,065,860	0.83%
其他公众股东	325,672,502	36.77%	325,672,502	32.55%	325,672,502	29.73%
合计	885,705,362	100.00%	1,000,490,735	100.00%	1,095,386,132	100.00%

本次交易完成后，公司控股股东及实际控制人均未发生变化，蔡小如先生仍为公司的控股股东和实际控制人。

第六章 交易标的评估情况

中企华评估根据有关法律、法规和资产评估准则，遵循独立、客观、公正的原则，采用公认的评估方法，按照必要的评估程序，对金锐显的股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估，出具了中企华评报字(2015)第1120号《评估报告》。

根据资产基础法得出的评估结果，金锐显100%股份的评估值为13,658.56万元；根据收益法得出的评估结果，金锐显100%股份的评估值为76,012.03万元。本次评估采用收益法评估值作为本次评估结论，被评估企业股东全部权益价值为76,012.03万元。

一、交易标的评估值及评估方法

（一）交易标的评估值结果

1.收益法评估结果

深圳市金锐显数码科技有限公司评估基准日总资产账面价值为34,785.95万元，总负债账面价值为23,997.71万元，净资产账面价值为10,788.24万元。

收益法评估后的股东全部权益价值为76,012.03万元，增值额为65,223.79万元，增值率为604.58%。

2.资产基础法评估结果

深圳市金锐显数码科技有限公司评估基准日总资产账面价值为34,785.95万元，评估价值为37,656.27万元，增值额为2,870.32万元，增值率为8.25%；总负债账面价值为23,997.71万元，评估价值为23,997.71万元，无评估增减值；净资产账面价值为10,788.24万元，净资产评估价值为13,658.56万元，增值额为2,870.32万元，增值率为26.61%。

3、评估结论

收益法评估后的股东全部权益价值为76,012.03万元，资产基础法评估后的股东全部权益价值为13,658.56万元，两者相差62,353.47万元。

本次评估采用收益法和资产基础法，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值，收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。

金锐显是高新技术企业，具有很强的研发能力和技术积累，是比较典型的“轻资产”企业，其固定资产投入相对较小，在账面值中所占比重不高。而企业的价值除了固定资产、营运资金等有形资源之外，还应包含企业所享受的各项优惠政策、经营资质、业务平台、研发能力、技术积累、管理团队等重要的无形资源的贡献。资产基础法仅对各单项有形资产和部分可量化的无形资产进行了评估，尚不能完全体现各个单项资产组合对公司整体的贡献，也不能完全衡量各单项资产间的互相匹配和有机组合产生出来的整合效应。公司整体收益能力是企业所有环境因素和内部条件共同作用的结果，由于收益法价值内涵包含了企业难以量化的无形资产价值，所以评估结果比资产基础法高。

在2014年12月31日评估基准日时的市场环境下，根据本次评估目的，鉴于收益法能够客观、合理地反映标的资产的内在价值，故以收益法的结果作为最终评估结论，即股东全部权益价值为76,012.03万元。

（二）评估方法选择的合理性

企业价值评估的基本方法主要有收益法、市场法和资产基础法。

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

企业价值评估中的资产基础法，是指以被评估企业评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

《资产评估准则——企业价值》规定，注册资产评估师执行企业价值评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析收益法、市场法和资产基础法三种资产评估基本方法的适用性，恰当选择一种或者多种资产评估基本方法。

市场法是以现实市场上的参照物来评价评估对象的现行公平市场价值，它具有评估角度和评估途径直接、评估过程直观、评估数据直接取材于市场、评估结果说服力强的特点，但由于电子元器件行业各企业经营情况相差很大，加之市场公开资料缺乏，在选取参照物方面难度较大，因此难以采用市场法评估。

根据本次评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，以及三种评估基本方法的适用条件，本次评估选用的评估方法为：收益法、资产基础法。

二、本次评估的基本假设

本评估报告分析估算采用的假设条件如下：

（一）一般假设

1、假设评估基准日后被评估单位持续经营；

2、假设评估基准日后被评估单位所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

3、假设评估基准日后国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化；

4、假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化；

5、假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；

6、假设被评估单位完全遵守所有相关的法律法规；

7、假设评估基准日后无不可抗力对被评估单位造成重大不利影响。

（二）特殊假设

1、假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

2、假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致；

3、假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出；

4、假设评估基准日后被评估单位的产品或服务保持目前的市场竞争态势；

5、假设被评估单位未来保持现有的收入取得方式和信用政策不变，不会遇到重大的款项回收问题；

6、假设国家关于高科技企业的认定政策及各税优惠不变；

7、无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

三、资产基础法评估情况

深圳市金锐显数码科技有限公司评估基准日母公司总资产账面价值为34,785.95万元，评估价值为37,656.27万元，增值额为2,870.32万元，增值率为8.25%；总负债账面价值为23,997.71万元，评估价值为23,997.71万元，无评估增减值；净资产账面价值为10,788.24万元，净资产评估价值为13,658.56万元，增值额为2,870.32万元，增值率为26.61%。

资产基础法具体评估结果详见下列评估结果汇总表：

资产基础法评估结果汇总表

评估基准日：2014年12月31日 金额单位：人民币万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100
一、流动资产	1	31,909.88	32,667.30	757.42	2.37
二、非流动资产	2	2,876.07	4,988.97	2,112.90	73.46
其中：长期股权投资	3	100.00	4.02	-96.98	-96.98
投资性房地产	4	0.00	0.00	0.00	
固定资产	5	2,528.15	3,001.27	473.12	18.71
在建工程	6	0.00	0.00	0.00	
无形资产	7	20.52	1,756.28	1,735.76	8,459.45
其中：土地使用权	8	0.00	0.00	0.00	
其他非流动资产	9	227.40	227.40	0.00	0.00
资产总计	10	34,785.95	37,656.27	2,870.32	8.25
三、流动负债	11	23,997.71	23,997.71	0.00	0.00
四、非流动负债	12	0.00	0.00	0.00	
负债总计	13	23,997.71	23,997.71	0.00	0.00
净资产	14	10,788.24	13,658.56	2,870.32	26.61

四、收益法具体方法和模型的选择

本评估报告选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型。企业自由现金流折现模型的描述具体如下：

股东全部权益价值=企业整体价值－付息债务价值

（一）企业整体价值

企业整体价值是指股东全部权益价值和付息债务价值之和。根据被评估单位的资产配置和使用情况，企业整体价值的计算公式如下：

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产负债价值+长期股权投资价值

1、经营性资产价值

经营性资产是指与被评估单位生产经营相关的，评估基准日后企业自由现金流量预测所涉及的资产与负债。经营性资产价值的计算公式如下：

$$P=\sum_{i=1}^{n}\frac{F_i}{(1+r)^i}+\frac{F_n\times(1+g)}{(r-g)\times(1+r)^n}$$

其中：P：评估基准日的企业经营性资产价值

Fi：评估基准日后第i年预期的企业自由现金流量

Fn：预测期末年预期的企业自由现金流量

r：折现率此处为加权平均资本成本，WACC)

n：预测期

i：预测期第i年

g：永续期增长率

其中，企业自由现金流量计算公式如下：

企业自由现金流量=息前税后净利润+折旧与摊销-资本性支出-营运资金增加额

其中，折现率加权平均资本成本，WACC)计算公式如下：

$$WACC=\frac{E}{E+D}\times K_e+\frac{D}{E+D}\times K_d\times(1-t)$$

其中：ke：权益资本成本；

kd：付息债务资本成本；

E：权益的市场价值；

D：付息债务的市场价值；

t：所得税率。

其中，权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。计算公式如下：

$$K_e=R_f+\beta\times(R_m-R_f)+\varepsilon$$

$$\beta=\beta_u\times[1+(1-t)\times\frac{D}{E}]$$

$$\beta_u=\frac{\beta_t}{[1+(1-t)\times\frac{D}{E}]}$$

$$\beta_t=\beta_x\times(1+\frac{D}{E})$$

2、溢余资产价值

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产。溢余资产单独分析和评估。

3、非经营性资产、负债价值

非经营性资产、负债是指与被评估单位生产经营无关的，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。非经营性资产、负债单独分析和评估。

4、长期股权投资价值

长期股权投资是指被评估单位于评估基准日时已形成的对外股权投资。收益法评估中涉及的长期股权投资价值采用被投资单位经评估后确定的评估结果。

（二）付息债务价值

付息债务是指评估基准日被评估单位需要支付利息的负债。付息债务以核实后的账面值作为评估值。

五、具体评估过程与结果

（一）收益期的确定

由于评估基准日被评估单位经营正常，没有对影响企业继续经营的核心资产的使用年限进行限定和对企业生产经营期限、投资者所有权期限等进行限定，或者上述限定可以解除，并可以通过延续方式永续使用，故本评估报告假设被评估单位评估基准日后永续经营，相应的收益期为无限期。

（二）预测期的确定

由于企业近期的收益可以相对合理地预测，而远期收益预测的合理性相对较差，按照通常惯例，评估人员将企业的收益期划分为预测期和预测期后两个阶段。

评估人员经过综合分析，预计被评估单位于2019年达到稳定经营状态，故预测期截止到2019年底。

（三）营业收入的预测

被评估单位主要产品为电视机主板和机顶盒。对于电视机主板行业，2013年，我国彩色电视机行业产量出现了下滑，主要原因在于“节能产品惠民工程”补贴政策的退出，对国内市场需求产生较大影响。在经历了电商飞速发展的繁荣和打折4K、OELD超清电视的火爆后，国内彩电业实现了一次产品结构的换代升级，市场销售额与销售量也迎来了史无前例的高度。2014年，国内彩色电视机重新恢复了高速增长。随着人们需求的提高，模拟电视必将被数字电视所取代，这是广播电视发展的方向，数字电视不仅可以提高节目质量，而且还能增加电视频道资源，优化更新电视服务功能，数字电视的信息服务平台也可以广泛应用于政府单位和社会各界，同时数字电视对推动国民经济发展具有重要意义。因此，未来的电视机主板将主要集中于数字电视领域，数字电视的快速发展，也必将带动数字电视机主板的快速发展。

对于机顶盒行业，随着终端互联网化的发展，机顶盒类型呈现多样化发展态势，以中国43亿家庭户数基数，我国每百户用户家中拥有机顶盒数量达到75台，相比2013年的65台，提升了10台，机顶盒拥有率不断提高；并且随着机顶盒支持功能更加多样化，用户可选择的范围更大，每百户家庭拥有机顶盒的比例还将继续提高，如以教育、游戏为销售亮点的盒子因其专业性、非他性等更能吸引一些用户群的青睐，用户家中机顶盒不再仅仅是为了收看节目，而被赋予更多角色。

全球范围内，计算机、通信和其他电子设备制造业产品下游客户分布广泛，从模拟转数字化以及智能电视推动进度各不相同，下游客户所处国家的用户特点以及习惯也各不相同，从全球角度来看，这种客户特点可以有效抵御周期性的影响。

被评估单位2014年主营营业收入较2013年增长7.14%，增长的主要原因是2014年公司业务量上升，导致收入大幅增加。

2014年被评估单位产品主要以ANDRIOD、ATSC、ATV、DVB为主，收入合计占主营业务收入总额的比重在90.40%，产量合计1,08.16万件。被评估单位目前约40%的产品系委托其他公司代工生产完成，如将来销量增加需提升产量，被评估单位可通过委外加工方式完成产量。2015年预计总产量较2014年提升23.31%，2016-2018年每年环均提升7.19%，2019年开始保持稳定。

随着数字电视机顶盒行业的兴起，竞争更加激烈，产品的更新换代加快，被评估单位每年约投入占营业收入约465%的费用进行研发，保证产品的竞争力，本次预测未来被评估单位产品价格基本与2014年价格持平。

1、销售产量预测

根据上述分析，预计金锐显未来产量如下：

单位：万件

品种	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
ANDRIOD	154.31	174.37	188.32	197.74	203.67
ATSC	632.74	721.32	779.03	817.98	842.52
ATV	271.84	309.90	334.69	351.42	361.96
DVB	291.31	329.18	355.51	373.29	384.49
电源板	117.67	123.55	129.73	133.62	137.63
机顶盒	18.17	30.89	46.34	51.96	56.05
小板	171.33	179.90	188.90	194.57	200.41
其他	40.10	44.11	46.32	48.64	48.64
合计	1,697.47	1,913.22	2,068.84	2,169.16	2,235.37

2、销售价格预测

根据上述分析，预计金锐显未来销售价格如下：

单位：元/件

价格	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
ANDRIOD	215.00	215.00	215.00	215.00	215.00
ATSC	68.00	68.00	68.00	68.00	68.00
ATV	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00
DVB	76.00	76.00	76.00	76.00	76.00
电源板	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00
机顶盒	135.00	135.00	135.00	135.00	135.00
小板	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
其他	112.00	112.00	112.00	112.00	112.00

3、营业收入预测

按上述预测后，预计金锐显未来年主营业务收入预测如下表：

金额单位：人民币万元

品种	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
ANDRIOD	33,176.65	37,489.55	40,488.80	42,514.10	43,789.05
ATSC	43,026.32	49,049.76	52,974.04	55,622.64	57,291.36
ATV	16,854.08	19,213.80	20,750.78	21,788.04	22,441.52
DVB	22,139.56	25,017.68	27,018.76	28,370.04	29,221.24
电源板	3,294.76	3,459.40	3,632.44	3,741.36	3,853.64
机顶盒	2,452.95	4,170.15	6,255.90	7,006.50	7,566.75
小板	1,713.30	1,799.00	1,889.00	1,945.70	2,004.10
其他	4,491.20	4,940.32	5,187.84	5,447.68	5,447.68
合计	127,148.82	145,139.66	158,197.56	166,436.06	171,615.34

4、2015年营业收入预测的可实现性

（1）根据瑞华会计师出具的编号为瑞华专审字[2015]48120081号的金锐显2015年半年度审计报告，金锐显2015年上半年已实现销售收入为53,356.66万元，占2015年全年的预测营业收入127,148.82万元比重为41.96%；

（2）根据金锐显2015年7月和8月未经审计的财务报告，7月和8月合计实现的销售收入约为25,161.76万元；

（3）根据金锐显财务系统中统计的截至本报告书签署之日已收到客户的采购订单计划，预计2015年度尚未实现的营业收入金额为51,941.84万元；

（4）在日常经营过程中，会不定期收到短期临时订单。

上述情况统计如下：

单位：万元

1-6月经审计的营业收入	7-8月未经审计但已实现的营业收入	已收到订单但未交货的营业收入	合计	2015年预测主营业务收入	占比
53,356.66	25,161.76	51,941.84	130,460.26	127,148.82	102.60%

综上，根据金锐显上半年已完成且经审计的销售收入，7-8月已完成但未经审计的销售收入和截至本报告书签署之日已经收到但未完成交货的订单预测，金锐显完成2015年度营业收入预测是有保障的。

5、2016年及以后年度产品销售量及销售价格测算依据、测算过程及合理性分析

（1）2016年及以后年度产品销售量测算依据、过程及合理性

金锐显预测销售量如下表：

单位：万件

品种	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
ANDRIOD	154.31	174.37	188.32	197.74	203.67
ATSC	632.74	721.32	779.03	817.98	842.52
ATV	271.84	309.90	334.69	351.42	361.96
DVB	291.31	329.18	355.51	373.29	384.49
电源板	117.67	123.55	129.73	133.62	137.63
机顶盒	18.17	30.89	46.34	51.96	56.05
小板	171.33	179.90	188.90	194.57	200.41
其他	40.10	44.11	46.32	48.64	48.64
合计	1,697.47	1,913.22	2,068.84	2,169.16	2,235.37
比上年增长幅度	23.31%	12.71%	8.13%	4.85%	3.05%

上表中，预测金锐显2016年-2019年，年销售数量平均增长幅度为7%。

1）从上表可以看出，智能电视机板卡及机顶盒增长幅度较大，而电源板、小板及其他产品销售量增长幅度较小。2016年较2015年销售量增长12.71%，是上述产品高增长相加后得出的，并不代表全部产品的增长水平，智能电视板卡及机顶盒2016年增长幅度超过全部产品的平均水平。

2）根据中国电子信息产业发展研究院发布的《智能电视产业发展白皮书（2015版）》，2014年，全球智能电视发展速度不断加快，智能电视出货量达7600万台，渗透率达36%，智能电视则保持超30%的高速增长，受益于智能电视行业的快速发展，作为智能电视行业上游企业的金锐显业绩也现大幅度增长。

3）除中智盟、HISTechnology、格兰研究等专业机构对智能电视行业做出非常乐观的判断外，根据尼尔森非公开数据，未来三年的终端增长数如下：目前IPTV全国用户4000万户，未来3年，预计将达到1亿户；目前全国有线电视双向网络覆盖总用户1.19亿户，实现有线双向高清改造的互动电视用户2300万户，未来3年，预计有线双向高清改造总用户1亿户；全国每年互联网电视一体机新增出货约3200万，全国每年网络机顶盒新增出货量约1600万，上述领域均是金锐显产品的主要目标用户，按照这个数据，未来4年将至少增长30%以上。

4）金锐显在电视机主板行业的市场占有率稳定在30%以上，借助于金锐显雄厚的研发实力及行业中地位，近年市场占有率有逐渐上升的趋势，未来随着智能电视行业的快速发展，金锐显亦能得到同步发展。

5）预测期，鉴于智能电视兴起时间尚短，行业处于景气周期，产品需求旺盛，但受客户规模巨大而推广更新需要一定时间的影响，智能电视及机顶盒对数字电视及机顶盒的更新，将逐步进行，历时多年，在智能电视经历2014-2016爆发式增长后，未来将面临目标客户逐渐趋于饱和及市场竞争加剧的风险，为谨慎起见，预测时适当降低了增长幅度，上述销售数量是金锐显市场及技术等部门共同分析判断的结果。

综合上述分析，结合金锐显2015年1-8月实际经营情况，预计2016年后金锐显年平均增长7%，是较为谨慎和保守的数据。

（2）2016年及以后年度产品销售量测算依据、过程及合理性

金锐显预测销售价格如下表：

单位：元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
ANDRIOD	214.97	215.00	215.00	215.00	215.00	215.00
ATSC	68.50	68.00	68.00	68.00	68.00	68.00
ATV	63.39	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00
DVB	76.31	76.00	76.00	76.00	76.00	76.00
电源板	28.36	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00
机顶盒	137.55	135.00	135.00	135.00	135.00	135.00
小板	11.24	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
其他	112.01	112.00	112.00	112.00	112.00	112.00

预测期，鉴于智能电视兴起时间尚短，行业处于景气周期，产品需求旺盛，但受客户规模巨大而推广更新需要一定时间的影响，智能电视及机顶盒对数字电视及机顶盒的更新，将逐步进行，历时多年，因此预计金锐显产品销售价格在假设原材料价格变化不大的前提下，将在相当长的时间内维持稳定。

（四）营业成本的预测

金锐显的主营业务成本主要由原材料、人工费、委外加工物资、加工费、制造费用构成，其中原材料和委外加工物资占比重较高。

金锐显最近三年各类产品的成本占收入的比例基本稳定，本次评估参照历史年度销售成本率的平均值乘以未来年度销售收入进行各类产品成本的预测。

综合上述各种因素分析，预计金锐显的主营业务成本预测如下：

序号	项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
1	ANDRIOD直接成本	27,215.04	30,712.32	33,153.37	34,811.73	35,849.82
	原材料	15,261.26	17,245.19	18,624.85	19,556.49	20,142.96
	人工费	507.84	533.23	559.89	587.88	599.64
	委外加工物资	10,284.76	11,621.76	12,551.53	13,179.37	13,574.61
	加工费	1,161.18	1,312.13	1,417.11	1,487.99	1,532.62
2	ATSC直接成本	35,656.78	40,599.27	43,830.22	46,021.64	47,395.99
	原材料	19,792.11	22,562.89	24,368.06	25,586.41	26,354.03
	人工费	547.30	574.67	603.40	633.57	646.24
	委外加工物资	13,768.42	15,696.92	16,951.69	17,799.24	18,333.24
	加工费	1,548.96	1,765.79	1,907.07	2,002.42	2,062.49
3	ATV直接成本	14,684.27	16,720.08	18,050.54	18,952.83	19,518.69
	原材料	8,595.58	9,799.04	10,582.90	11,111.90	11,445.18
	人工费	223.47	234.64	246.37	258.69	263.86
	委外加工物资	5,224.76	5,956.28	6,432.74	6,754.29	6,956.87
	加工费	640.46	730.12	788.53	827.96	852.78
4	DVB直接成本	17,858.34	20,159.32	21,763.68	22,852.14	23,534.81
	原材料	9,962.80	11,257.96	12,158.44	12,766.52	13,149.56
	人工费	257.39	270.26	283.77	297.96	303.92
	委外加工物资	6,863.26	7,755.48	8,375.82	8,794.71	9,058.58
	加工费	774.88	875.62	945.66	992.96	1,022.74
5	电源板轮直接成本	2,827.74	2,969.05	3,117.56	3,212.37	3,308.08
	原材料	1,482.64	1,556.73	1,634.60	1,683.61	1,734.14
	人工费	60.14	63.15	66.31	69.63	71.02
	委外加工物资	1,153.17	1,210.79	1,271.35	1,309.48	1,348.77
	加工费	131.79	138.38	145.30	149.65	154.15
6	机顶盒直接成本	1,816.30	3,079.11	4,612.84	5,165.27	5,577.36
	原材料	981.18	1,668.06	2,502.36	2,802.60	3,026.70
	人工费	13.38	14.05	14.75	15.49	15.80
	委外加工物资	735.89	1,251.06	1,876.77	2,101.95	2,270.03
	加工费	85.85	145.96	218.96	245.23	264.84
7	小板直接成本	1